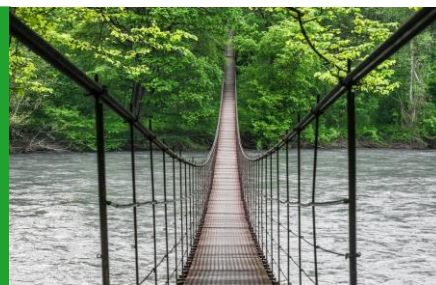


DD Equity Fund

Maandbericht april 2018

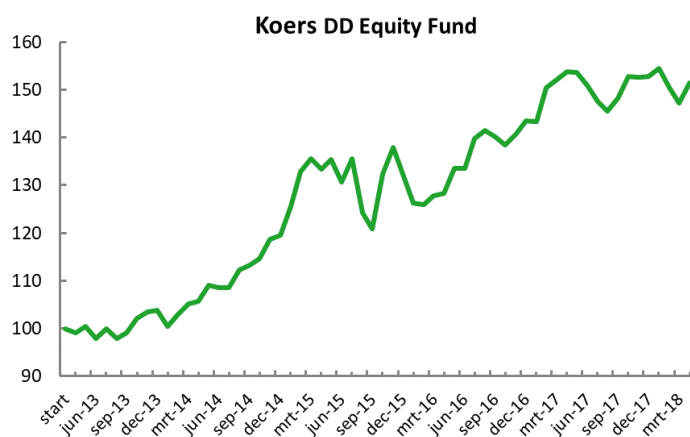


Profiel

DD Equity Fund (DDEF) belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen op het gebied van duurzaamheid. Bij DDEF is de analyse op duurzaamheids- en financiële aspecten volledig geïntegreerd. Het fonds streeft naar een netto rendement van 8%* per jaar op lange termijn en heeft geen benchmark. DDEF wordt beheerd door een onafhankelijke partnership met de overtuiging dat duurzaamheid een positieve bijdrage levert aan het rendement en risicoprofiel van een aandelenportefeuille. De partners van DoubleDividend beleggen zelf ook in het fonds. Het fonds is genoteerd op Euronext Amsterdam en is dagelijks verhandelbaar.

Rendement*

DDEF heeft over de maand april 2018 een rendement behaald van 2,92%, waardoor de intrinsieke waarde per aandeel steeg naar € 151,42. Het rendement voor het jaar komt hiermee uit op -0,87%.



* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 46,5 mln
Uitstaande aandelen	307.203
Intrinsieke waarde*	€ 151,42
Aantal belangen	43
Bèta	0,91

Kosten

Lopende kosten:	
Management fee	0,80%
Overige kosten**	0,30%

Op- en afslag	0,25%
---------------	-------

Overig

Startdatum	April 2013
Beheerder	DoubleDividend Management B.V.
Status	Open-end, dagelijks
Beurs	Euronext Amsterdam
ISIN	NL0010511002
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

Risicometer



* per aandeel
** naar verwachting

Tabel: maandelijks totaalrendementen in % (de cijfers zijn na kosten) *

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totaal
2013				-0,84	1,37	-2,53	1,95	-2,01	1,31	3,02	1,26	0,35	3,79
2014	-3,29	2,58	2,17	0,43	3,26	-0,58	0,09	3,37	1,00	1,09	3,60	0,70	15,17
2015	5,01	5,81	2,05	-1,59	1,47	-3,44	3,71	-8,30	-2,70	9,50	4,12	-4,06	10,66
2016	-4,52	-0,31	1,46	0,44	4,09	-0,07	4,79	1,18	-0,95	-1,25	1,58	2,03	8,44
2017	-0,06	4,86	1,16	1,13	-0,17	-1,75	-2,16	-1,42	1,83	3,12	-0,13	0,10	6,49
2018	1,10	-2,62	-2,16	2,92									-0,87

* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Ontwikkelingen in de markt

Na de daling in februari en maart toonden de financiële markten in april een herstel. De MSCI World Index steeg met 2,96%. Het DD Equity fund boekte met een rendement van 2,92% een vergelijkbaar resultaat. Zowel de Amerikaanse als de Europese aandelenmarkten profiteerden van positieve bedrijfscijfers en een verbetering van het sentiment, dankzij onder andere de positieve ontwikkelingen in Korea.

Naast de aandelenmarkten won ook de dollar weer wat terrein ten opzichte van de euro en de meeste andere valuta. De dollar sterkte ruim 2% aan ten opzichte van de euro. Op de obligatiemarkten zette de opmars van de Amerikaanse 10-jaars rente door. Tegen het einde van de maand noteerde de rente voor het eerst in vier jaar even boven de psychologische grens van 3%. De FED heeft aangegeven dat er dit jaar mogelijk vier in plaats van drie renteverhogingen komen als reactie op de oplopende inflatie. De stijging van de rente in de Verenigde Staten is een steun in de rug voor de dollar.

Nieuws van bedrijven in portefeuille

Afgelopen maand publiceerden nogal wat bedrijven kwartaalcijfers. Het geplaagde Facebook wist de markt te verrassen met sterke cijfers en werd beloond met een herstel van de aandelenkoers. Ook Alphabet, de moedermaatschappij van internetgigant Google, kwam met sterke cijfers, maar deze werden minder goed ontvangen. Alphabet kondigde aan flink te gaan investeren wat het resultaat op korte termijn zal drukken. Het Nederlandse GrandVision, bekend van onder andere Pearle en Eye Wish opticiens, kwam na een aantal teleurstellende kwartalen met een positieve boodschap en dit had een koerssprong tot gevolg. Ondernemingen actief op het gebied van betalingen blijven zeer goed presteren. Zowel Visa als PayPal publiceerden zeer sterke kwartaalcijfers, die de hooggespannen verwachtingen (wederom) overtroffen.

De resultaten van ondernemingen actief op het gebied van consumentengoederen zoals Unilever, Procter & Gamble, Henkel en Reckitt Benckiser werden daarentegen minder goed ontvangen. De groei van de omzet bij deze groep ondernemingen viel wat tegen vanwege prijsdruk. Doordat steeds meer producten via internet worden verkocht, wordt de prijs een steeds belangrijker aspect bij de keuze van consumenten waardoor de prijzen niet of nauwelijks stijgen. De groei moet dan ook komen van het verkopen van meer producten, hetgeen doorgaans lastiger is dan het verhogen van de prijs. Desondanks steeg de omzet bij deze groep ondernemingen met gemiddeld 2-4%. Procter & Gamble probeert de groei een duw in de rug te geven door de overname van de consumententak van het Duitse farmaciebedrijf Merck. Procter & Gamble neemt het onderdeel dat vooral actief is op het gebied van vitamines en voedingssupplement over voor EUR 3,4 miljard.

Ahold Delhaize kondigde aan dat CEO Dick Boer met pensioen gaat en dat, conform verwachtingen, Frans Muller de nieuwe baas wordt van het concern. Jan Hommen wordt de nieuwe voorzitter van de RvC en volgt daarmee de Zweed Mats Jansson op.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

Henry Schein leverde een belangrijke positieve bijdrage aan het resultaat. De koers steeg nadat de onderneming aankondigde de divisie dierengeneeskunde af te splitsen. Beleggers hopen op een hogere waardering van het aandeel na de splitsing naar voorbeeld van de succesvolle afsplitsing van de dierengeneeskunde divisie van Pfizer. CVS Health herstelde fors naar aanleiding van geruchten dat Amazon haar plannen om medicijnen te gaan verkopen in de ijskast heeft gezet. Ook het aandeel H&M liet een sterk herstel zien in april zonder aanwijsbare reden. Wel blijft de familie Persson haar belang in de onderneming uitbreiden.

Het Japanse Rakuten blijft onder druk staan vanwege haar plannen een eigen telefoonnetwerk op te zetten. EBay stond onder druk vanwege matige cijfers, terwijl Henkel, Procter & Gamble en Reckitt Benckiser last hadden van de eerder besproken tegenvallende omzetgroei.

Tabel: top 5 rendement en bijdrage aan maandresultaat (in €)

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Henry Schein (VS)	15,1%	0,4%	Rakuten (Jap)	-14,0%	-0,3%
CVS Health (VS)	15,2%	0,4%	Procter & Gamble (VS)	-6,2%	-0,1%
H&M (Zwe)	16,5%	0,3%	eBay (VS)	-4,2%	-0,1%
GrandVision (Ned)	11,9%	0,3%	IBM (VS)	-3,8%	-0,1%
Ahold Delhaize (Ned)	7,4%	0,3%	Vestas Wind Systems (Den)	-4,8%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand hebben we alleen de positie in Reckitt Benckiser wat uitgebreid.

Tabel: top 10 Holdings (naar weging) in portefeuille per einde maand

Onderneming en weging			
Alphabet (VS)	4,2%	Henry Schein (VS)	3,1%
Ahold Delhaize (Ned)	3,7%	Starbucks (VS)	3,1%
Mastercard (VS)	3,6%	Danone (Fra)	3,0%
Henkel (Dui)	3,4%	CVS Health (VS)	2,9%
SAP (Dui)	3,2%	Medtronic (VS)	2,9%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF*

	April 2018	2018	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	1,77%	-0,80%	45,67%
Valutaresultaat	0,85%	-0,43%	2,38%
Dividend	0,39%	0,69%	10,68%
Overig	-0,09%	-0,34%	-7,31%
Totaalresultaat	2,92%	-0,87%	51,42%

* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

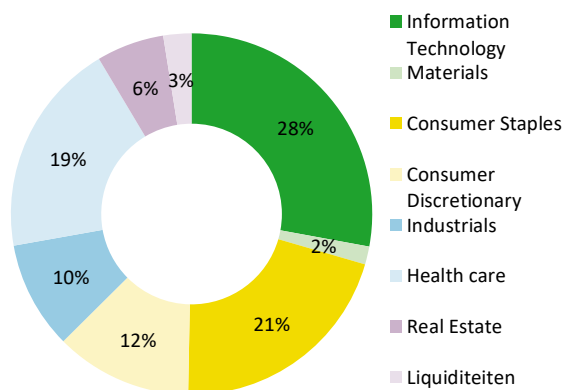
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

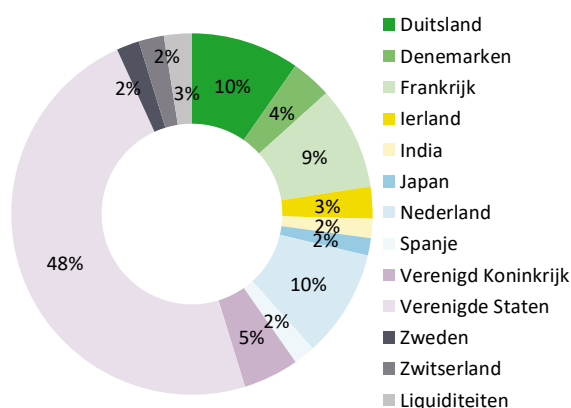
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	18,5	Bèta (raw)	0,91
Koers/Winst verwacht	17,3	Schuld /EBITDA	2,3
EV/EBITDA verwacht	12,4	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	18,3%
Dividendrendement verwacht	2,3%	Standaarddeviatie	11,1%
Price/ cashflow verwacht	15,6	Tracking error (vs MSCI world)	3,6%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding portefeuille op basis van omzet

